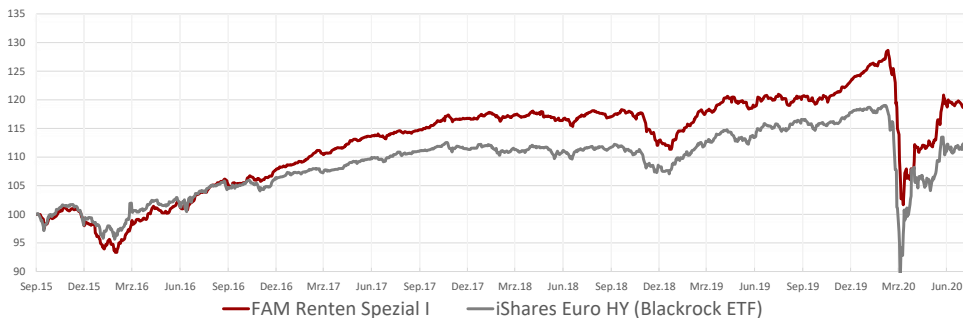


FAM Renten Spezial I

Stand: 31.07.2020

WERTENTWICKLUNG

Zeitraum: 15.09.2015 - 31.07.2020



PERFORMANCE-KENNZAHLEN

	1 Monat	lfd. Jahr	1 Jahr	2 Jahre	3 Jahre	seit Auflage	seit Auflage p.a.
FAM Renten Spezial	0,1%	-4,2%	-1,4%	1,3%	4,1%	19,0%	3,6%
iShares Euro HY (Blackrock ETF-Bloomberg EUNW GY)	0,5%	-5,2%	-2,8%	0,3%	1,4%	12,0%	2,4%
Differenz	-0,5%	1,0%	1,4%	0,9%	2,7%	7,0%	1,3%

MANAGERKOMMENTAR: Lower for longer und Banken als Teil der Lösung

Die 10jährige Bundrendite fiel zum Monatsende auf minus 0,55% und erreichte den tiefsten Stand seit Mai. Auch jenseits des Atlantiks sind die Zinsen inzwischen bekanntlich in Richtung Null-Linie gefallen. Die Eurodollar Futures signalisieren Nullzinsen am kurzen Ende auch im Greenback bis tief ins Jahr 2023 hinein. Auf die inzwischen massiv gesunkene Zinsdifferenz hat der US-Dollar reagiert, der sich im Berichtsmonat stark abgeschwächt hat (minus fünf Prozent Verlust zum Euro!), wobei auch die Corona-Ausbreitung in den USA eine Rolle gespielt haben könnte. Der FAM Renten Spezial hat sein Dollar-Engagement weitgehend abgesichert.

Während die Yield für AAA-Staatsanleihen nun in fast allen weltweiten Regionen bei null festgezurr zu sein scheint, bietet die Asset Klasse High Yield weiterhin beste Opportunitäten. Im Berichtsmonat hat der Fonds sein Exposure bei nachrangigen Bankanleihen (sog. AT1-Bonds oder CoCo-Bonds) ausgebaut, wobei auf „nationale Champions“ gesetzt worden ist und entsprechend u.a. AT1-Papiere von Santander, BBVA und RBI erworben wurden. Die Renditen liegen hier im Bereich von rund 6%. Wir schließen uns dem Zitat von Dt. Bank Chef Christian Sewing an: „Die Banken sind diesmal Teil der Lösung und nicht das Problem“ (wie damals in 2008) und glauben, dass die Belastungen durch die Corona-Krise für die Banken in einem beherrschbaren Rahmen bleiben. Dies zeigte auch die Berichtssaison zum zweiten Quartal.

Belastet wurde die Fondspersformance im Berichtsmonat von drei Kernpositionen, die allesamt jedoch weiterhin ein sehr überzeugendes Chance-Risiko-Profil aufweisen: Coty, Vallourec und TUI. Beim Reisekonzern TUI belasteten die jüngsten Entwicklungen in Sachen Corona, jedoch bleibt weiterhin die kurze Laufzeit und das niedrige Volumen der 2,125 TUI Anleihe 10/2021 entscheidend. Eine fristgerechte Rückzahlung, ggf. auch eine vorzeitige Refinanzierung erachten wir als sicher. Bei Coty ist die operative Entwicklung derzeit noch schwach, allerdings fließen dem Unternehmen jetzt rund 3,5 Milliarden Dollar zu (Verkauf von 60% der Haarpflegesparte, Platzierung Wandelanleihe) und der Leverage bleibt mit ca. 5,5x auch noch in einem vertretbaren Rahmen. Dem französischen Röhrenhersteller Vallourec ist es nicht gelungen, die geplante und von der HV beschlossene Kapitalerhöhung vor der Sommerpause zu platzieren. Das Unternehmen prüft nun gemeinsam mit den Ankeraktionären (Bpi France und Nippon Steel) weitere Optionen. Beispielsweise wäre das Thema „Asset Sales“ zwecks Schuldentrückführung möglich, da das Unternehmen über eine äußerst werthaltige Eisenerzmine in Brasilien sowie über große Waldvorkommen verfügt. Diese Möglichkeiten werden jedoch aktuell nicht genutzt, da die Liquiditätslage nach wie vor zufriedenstellend ist. Die Q2-Zahlen, die bereits vorliegen, zeigten einen besser als erwarteten Geschäftsverlauf und für das zweite Halbjahr plant Vallourec einen positiven Free Cash Flow.

Fazit: Meistens hat ein High Yield Manager Sorgenkinder. Aber die drei hier genannten Fälle sind allesamt nicht wirklich beunruhigend und für alle drei Bonds rechnen wir mit einer Wertaufholung, die über den Juli-Verlust hinausgeht. Das Fondsportfolio weist eine Rendite von 7,9% auf und wir sind mit Blick auf das Jahresende weiter zuversichtlich.

FONDS-KENNZAHLEN

Investitionsgrad	94,9%
Rendite bis Endfälligkeit	7,9%
Laufende Rendite	5,1%
Durchschnittliche Fälligkeit (Jahre)	4,8
Modified Duration	4,2
Durchschnittlicher Kupon	4,7%
Fremdwährungsexposure (FX)	4,4%

STATISTIK

Volatilität (3 Jahre)	6,07%
Sharpe-Ratio (3 Jahre)	0,25
Maximum Drawdown	-20,97%
Time-to-Recovery	Not Yet Recovered

ANLAGESTRATEGIE

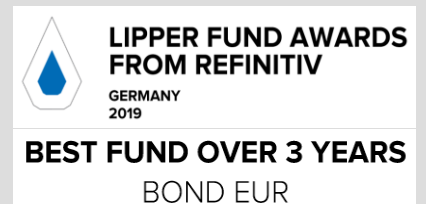
Der FAM Renten Spezial richtet sich an alle Zinssparer, die auch im aktuellen Niedrigzinsumfeld einen auskömmlichen Ertrag anstreben und dafür bereit sind, gewisse Risiken einzugehen. Der Schwerpunkt des breit gestreuten Rentenportfolios liegt bei Senior-Firmenanleihen aus Europa mit einem Non-Investmentgrade-Rating. Daneben kann z.B. auch in Nachranganleihen von Industrie- und Finanzunternehmen investiert werden. Die Referenzwährung lautet auf Euro, wobei auch andere Währungen beigemischt werden können.

Stammdaten

ISIN	DE000A14N878
WKN	A14N87
Rücknahmepreis (EUR)	101,92
Fondsvermögen (EUR Mio.)	16,62
Auflagedatum	15.09.2015
Geschäftsjahresende	31.12.
Verwahrstelle	Donner & Reuschel AG
KVG	Hansainvest Hanseatische Invest GmbH
Domizil	Deutschland
Währung	EUR
Ertragsverwendung	Ausschüttend
Portfolioverwalter	FAM Frankfurt Asset Management AG
Maximaler Ausgabeaufschlag	3,00%
TER	0,71%
Bestandsprovision	0,00%
Management-Fee	0,40%
Performance-Fee	Keine
Mindestanlage (EUR)	100
Sparplanfähig	Ja

Letzte Ausschüttungen (in EUR)

24.02.2020	4,00
04.03.2019	4,00
27.02.2018	3,00
27.02.2017	1,85
06.12.2016	2,69



Kontakt

FAM Frankfurt Asset Management AG
Taunusanlage 1
60329 Frankfurt am Main
Tel.: +49 69 244 500 50
www.frankfurtasset.com

FAM Renten Spezial I

Stand: 31.07.2020

TOP EMITTENTEN RENTEN

2,875% AT&T Inc Perp NC 2025		4,0%
0,000% Stichting AK Rabobank Certificaten Perp		3,3%
2,875% thyssenkrupp AG 2024		3,2%
2,125% TUI AG 2021		2,7%
4,750% Coty Inc 2026		2,4%
3,750% Faurecia SE 2028		2,4%
7,750% CMA CGM SA 2021		2,4%
6,000% Mutares SE & Co KGaA 2024		2,4%
6,000% Deutsche Bank AG Perp NC 2022		2,2%
1,500% International Consolidated Airlines Group SA 2027		2,1%

BONITÄTSAUFTEILUNG

A		1,0%
Baa		13,5%
Ba		32,5%
B		41,7%
Caa		11,3%

WÄHRUNGSAKLOKATION

EUR		95,6%
USD		4,0%
GBP		0,4%

ASSET ALLOCATION

Renten		98,4%
Kasse		1,6%

JÄHRLICHE WERTENTWICKLUNG

31.07.2019 - 31.07.2020		-1,4%
31.07.2018 - 31.07.2019		2,7%
31.07.2017 - 31.07.2018		2,9%
31.07.2016 - 31.07.2017		10,0%

Disclaimer

Die in diesem Factsheet angegebenen Fondsinformationen sind zu allgemeinen Informationszwecken erstellt worden. Sie ersetzen weder eigene Marktrecherchen noch sonstige rechtliche, steuerliche oder finanzielle Information oder Beratung. Es handelt sich hierbei um eine Werbemittelung und nicht um ein investmentrechtliches Pflichtdokument, welches allen gesetzlichen Anforderungen zur Unvoreingenommenheit von Finanzanalysen genügt. Dieses Factsheet entspricht eventuell nicht allen regulatorischen Anforderungen an ein solches Dokument, welche andere Länder außer Luxemburg hierfür definiert haben. Es handelt sich um eine zusammenfassende Kurzdarstellung wesentlicher Fondsmkmale und dient lediglich der Information des Anlegers. Das Factsheet stellt keine Kauf- oder Verkaufsaufforderung oder Anlageberatung dar. Diese Unterlagen enthalten nicht alle für wirtschaftlich bedeutende Entscheidungen wesentlichen Angaben und können von Informationen und Einschätzungen anderer Quellen/Marktteilnehmer abweichen. Die hierin enthaltenen Informationen sind für die HANSAINVEST Hanseatische Investment-GmbH urheberrechtlich geschützt und dürfen nicht vervielfältigt oder verbreitet werden. Für deren Richtigkeit, Vollständigkeit oder Aktualität wird keine Gewähr übernommen. Weder die HANSAINVEST Hanseatische Investment-GmbH, ihre Organe und Mitarbeiter noch der Investmentmanager können für Verluste haftbar gemacht werden, die durch die Nutzung dieses Factsheets oder seiner Inhalte oder im sonstigen Zusammenhang mit diesem Factsheet entstanden sind. Die vollständigen Angaben zu dem Fonds sind dem jeweils aktuellen Verkaufsprospekt sowie ggf. den wesentlichen Anlegerinformationen, ergänzt durch den letzten geprüften Jahresbericht bzw. den letzten Halbjahresbericht zu entnehmen. Diese zuvor genannten Unterlagen stellen die alleinverbindliche Grundlage für den Kauf von Fondsanteilen dar. Sie sind in elektronischer oder gedruckter Form in deutscher Sprache kostenlos bei der HANSAINVEST Hanseatische Investment-GmbH, Kapstadtring 8, 22297 Hamburg, erhältlich. Sämtliche Ausführungen gehen von unserer Beurteilung der gegenwärtigen Rechts- und Steuerlage aus. Alle Meinungsäußerungen geben die aktuelle Einschätzung des Investmentmanagers wieder, die ohne vorherige Ankündigung geändert werden kann. Bitte beachten Sie: Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung. Investmentfonds unterliegen marktbedingten Kurschwankungen, die zu Verlusten, bis hin zum Totalverlust des eingesetzten Kapitals, führen können. Es wird ausdrücklich auf die Risikohinweise des ausführlichen Verkaufsprospektes verwiesen. Die Bruttowertentwicklung (BVI-Methode) berücksichtigt bereits alle auf Fondsebene anfallenden Kosten und geht von einer Wiederanlage eventueller Ausschüttung aus. Sofern nicht anders angegeben, entsprechen alle dargestellten Wertentwicklungen der Bruttowertentwicklung. Über den „Performance- und Kennzahlenrechner“ auf der Detailsansicht Ihres Fonds unter www.nw-asset.com können Sie sich Ihre individuelle Wertentwicklung unter Berücksichtigung aller Kosten berechnen lassen. Die ausgegebenen Anteile dieses Fonds dürfen nur in solchen Rechtsordnungen zum Kauf angeboten oder verkauft werden, in denen ein solches Angebot oder ein solcher Verkauf zulässig ist. So dürfen die Anteile dieses Fonds weder innerhalb der USA noch an oder für Rechnung von US-Staatsbürgern oder in den USA ansässigen US-Personen zum Kauf angeboten oder an diese verkauft werden. Dieses Dokument und die in ihm enthaltenen Informationen dürfen nicht in den USA verbreitet werden. Die Verbreitung und Veröffentlichung dieses Dokumentes sowie das Angebot oder ein Verkauf der Anteile können auch in anderen Rechtsordnungen Beschränkungen unterworfen sein.

Firmeninfo

Die FAM Frankfurt Asset Management AG wurde von Ottmar Wolf und Peter Wiederholt als unabhängige Vermögensverwaltungsgesellschaft mit Sitz in Frankfurt am Main gegründet und ist komplett eigentümergeführt. Der Fokus liegt auf den Asset Klassen Hochzinsanleihen und risikoreduzierten Optionsstrategien (sog. Prämienstrategien). Dabei wird ein fundamentaler Ansatz verfolgt, der insbesondere auf Titalebene interessante Chance-Risiko-Profile herausfiltert. Bei den Hochzinsanleihen kommt das hauseigene FAM Credit Scoring Model zum Einsatz. Bei allen Mandaten erfolgt eine Streuung nach Regionen und Sektoren, um das Risiko zu vermindern.

Zielgruppe

Der Fonds eignet sich für Anleger, die in der aktuellen Niedrigzinsphase eine überdurchschnittliche Rendite im Anleihebereich erzielen möchten und bereit sind, dafür Bonitäts-, Währungs-, Durations und Liquiditätsrisiken einzugehen.

Anlagehorizont

- empfohlener Anlagezeitraum mindestens 5 Jahre
- Akzeptanz hoher Wertschwankungen im Anlagezeitraum

Chancen und Risiken

Chancen

- Vereinnahmung von Zinskupons
- Erzielung von Kursgewinnen
- Erzielung von Währungsgewinnen

Risiken

- Allgemeine Kurs- und Währungsrisiken
- Starke Kursrückgänge am Kreditmarkt
- Steigende Zinsen und Credit-Spreads

Risiko & Ertragsprofil (SRRI)

← geringes Risiko → hohes Risiko →
niedrigere Erträge höhere Erträge

